

Piyasa Katılımcıları Anketi

12 ay sonrası enflasyon beklentisi sınırlı geriledi

TCMB'nin Ağustos 2026 dönemine ilişkin Piyasa Katılımcıları Anketi yayımlandı. Katılımcıların 2026 yıl sonu TÜFE beklentisi %29,2 seviyesinden %29,4'e, 2027 yıl sonu beklentisi ise %21,5'ten %21,9'a yükseldi. 12 ay sonrasına ilişkin TÜFE beklentisi %24'ten %23,7'ye inerken, 24 ay sonrasına ilişkin beklenti ise %17,8'den %18'e çıktı. 5 yıl sonrasına ilişkin beklenti ise %11,5'ten %11,1'e geriledi.

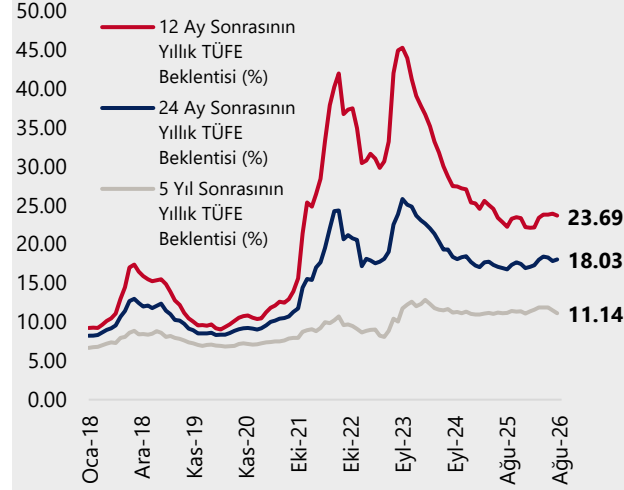
Katılımcıların aylık TÜFE artışı beklentileri ağustos için %1,7, eylül ve ekim ayları için ise sırasıyla %2,1 ve %2 seviyelerinde oluştu. Ağustos ayında aylık TÜFE artışını %1,9 hesaplıyoruz. Hesaplamamız çerçevesinde yıllık TÜFE ağustosta %31,6 civarında yatay seyredecek. Motorinde ÖTV düzenlemesi ve eşel mobil uygulamasında yapılan değişikliklerle birlikte ağustosa ilişkin ek fiyat baskılarının sınırlanması hedeflenirken, bu uygulamanın aylık TÜFE artışını %2 civarında tutmaya yardımcı olabileceğini değerlendiriyoruz. Eylül ayında ise devreye girmesini beklediğimiz olumlu baz etkisiyle birlikte yıllık TÜFE'nin %30'a yakınsamasını, yılın son aylarında ise düşüş eğiliminin belirginleşmesini bekliyoruz. Yıl sonu TÜFE tahminimizi %28 seviyesinde korumakla birlikte, tahminimize yönelik risklerin yukarı yönlü olmaya devam ettiği görüşündeyiz.

Piyasa katılımcıları, ağustos ayında fonlama kompozisyonunda değişiklik beklemiyor. Ağustos sonu BİST Repo ve Ters Repo Pazarı gecelik faiz beklentisi %40'ta sabit kalırken, politika faizi beklentisi 10 Eylül toplantısı için %37, 22 Ekim için %36,13 ve 10 Aralık (yıl sonu) için %35,2 seviyesinde oluştu. Çünkü Enflasyon Raporu sunumunda Başkan Karahan, temel fonlama aracı olan bir hafta vadeli repoya dönüşün gündemlerinde olduğunu, ancak zamanlamanın piyasa koşullarına bağlı olacağını belirtti. Bu açıklama, fonlama kompozisyonunda ilerleyen dönemde kademeli normalleşme öngörümüzü desteklemekle birlikte, fonlama maliyetinin kısa sürede %40'tan politika faizi olan %37'ye gerilemesini beklemiyoruz. Fonlama maliyetinin politika faizine kademeli yakınsayacağını öngörmekle birlikte, bu sürecin politika faizinde ancak yılın son çeyreğine doğru indirim alanı oluşturacağını değerlendiriyoruz. Yıl sonu politika faizi tahminimizi %35 seviyesinde korurken, tahminimiz üzerindeki yukarı yönlü risklerin arttığını değerlendiriyoruz.

Anket katılımcılarının 2026 yıl sonu USD/TRY beklentisi 51,6 ile değişmedi. Kurum olarak yıl sonu USD/TRY tahminimiz 51,5 ile piyasa beklentisine oldukça yakın seviyede bulunuyor.

Büyüme ve cari işlemler tarafında, katılımcıların 2026 yılı büyüme tahmini %3,1'de sabit kalırken, 2027 tahmini ise %4,1'den %4'e indi. Cari açık beklentileri ise 2026 için 50,2 milyar dolar, 2027 için 44,4 milyar dolar oldu. Kurum olarak 2026 büyüme tahminimizi %3,2 seviyesinde koruyoruz. Yıl sonu cari açık beklentimiz ise 54 milyar dolar (GSYİH'nın %3'ü) seviyesinde.

Piyasa Katılımcıları Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Ekin Çınar
Başekonomist
ekin.cinar@tacirler.com.tr
+90 212 355 46 38

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent N199 İç Kapı N16 Şişli - İstanbul	(0 212) 355 46 46
Alsancak	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Çukurambar	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Denizli	Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Karşıyaka	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyarı talep etme hakkını saklı tutar.